

# 我国流动性过剩环境下中小企业融资情况简析

郭振

(厦门大学金融系, 福建 厦门 361005)

## 一、我国中小企业融资现状

对于流动性过剩的定义, 目前理论界和监管当局并未形成权威和准确的定义。可以肯定的是我国经济运行中所出现的流动性过剩问题, 既有国际流动性过剩以及我国国际收支顺差等表象原因, 更是我国投资消费等深层次矛盾的集中反映。而我国商业银行流动性过剩主要表现在存差持续扩大, 贷存比不断下降, 如图1所示:

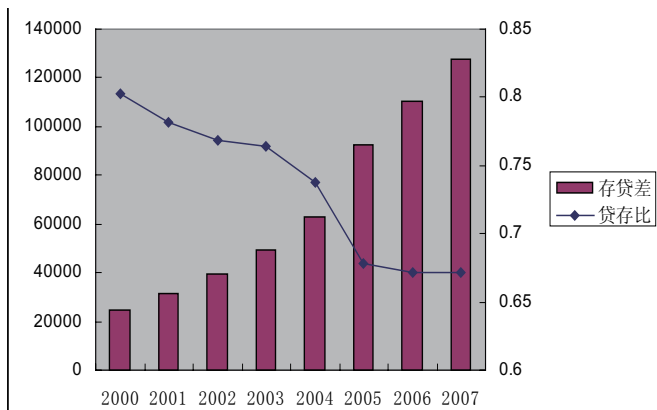


图1: 中国居民存贷差与贷存比分析

资料来源: 中国人民银行网站: <http://www.pbc.gov.cn>.

注: 存贷差=居民存款额-居民贷款额 贷存比=居民贷款额/居民存款额

然而, 过剩的流动性并没有为支持中小企业提供可能, 相反, 中小企业越来越面临融资困难问题。企业融资途径主要分为直接融资和间接融资。

直接融资是指拥有暂时闲置资金的单位(包括企业、机构和个人)与资金短缺需要补充资金的单位, 相互之间直接进行协议, 或者在金融市场上前者购买后者发行的有价证券, 将货币资金提供给所需要补充资金的单位使用, 从而完成资金融通的过程。

目前, 中小企业直接融资的状况并不十分理想。我国在主板市场上市的企业有1000多家, 而且大都是国有企业, 仅有那些产品成熟、效益好、市场前景广阔的高科技产业和基础产业类的少数中小企业可以争取到直接上市筹资, 或者通过资产置换“壳”买“壳”上市的机会。

尽管我国有关部门即将出台企业债券管理新条例, 企业债券的发行主体将有所放宽, 原先对项目的限制将有所松动, 但对中小企业来说, 在一定时期内还将不在众券商备选企业之列。

职工集资是中小企业的主要融资手段。由于企业在开办初期很难得到金融机构的支持, 所以大多数中小企业采用职工集资的方式筹集资金。入股是改制企业和股份制企业的重要融资方式, 大多数已经占总资产的10%。所以, 我国中小企业面临直接融资水平低, 融资额度少的困境。

我国中小企业间接融资体系的运行可以概括为政策金融机构引导、信用担保和再担保机构支持下, 各类金融机构积极参与的融资体系。政府通过政策金融及信用补充作为调控、扶持的手段, 利用竞争引导各类金融机构成为对中小企业贷款的主体, 以保证中小企业需要的资金。然而, 中小企业间接融资存在以下问题:

### (一) 国有商业银行对中小企业融资支持力度偏弱

近年来, 我国经济各部门对资金的需求量急剧增加, 国家有限的资金要确保特大型、大型企业的发展, 因此对中小企业特别是中小企业的贷款投入则相对不多。

### (二) 中小金融机构对中小企业支持不够

相对于四大国有商业银行而言, 目前许多股份制银行、城市商业银行、农村信用社的信贷效益观念日趋增强。而当前, 大部分效益好、还贷能力有保障的中小型企业, 已经被国有大银行抢占, 留给中小金融机构的优良客户相对较少, 因此, 许多中小金融机构对中小企业的支持不够, 把信贷资金逐渐转向其它领域。

### (三) 金融机构对中小企业金融服务水平偏低

金融机构除对中小企业信贷这一品种以外, 其它服务也不够。一是对中小企业金融促销不足; 二是提供的金融产品不足; 三是不重视中介服务, 国有商业银行许多基层机构很少对中小企业进行融资信息、政策咨询等中介服务。

因此, 中小企业融资途径不畅通直接影响了其融资的难易程度, 从而导致储蓄—投资转化效率低的局面, 也更是加重了流动性过剩。

## 二、我国中小企业融资难的原因分析

### (一) 直接融资渠道不畅

中小企业在直接融资过程中受到来自市场、投资环境以及其自身规模发展的许多限制。来自资本市场规模的限制主要是国家对股份有限公司注册运营都有较高的门槛, 一般最低注册资本也要不少于1000万, 上市公司股本总额不得少于5000万, 这对于刚刚创业起家的中小企业, 尤其是以科技含量低、零散的以加工为主没有自己核心产品的小企业更是难上加难, 而对于企业向社会直接融资的条件更是苛刻, 许多企业对企业债券的发行更是望尘莫及。然而, 在这样严厉的把关下并没有造就出一批质量高、信用好的优良企业, 反而企业诚信问题屡见不鲜。

直接融资渠道也常常受到其自身规模的限制。中小企业由于规模小, 流动资金和闲置资金往往不足, 从而直接融资难度大; 而国家政策一般对中小企业与民间个人之间的直接融资额度小, 并且风险大, 因此靠直接融资很难达到企业的融资要求。

### (二) 间接融资渠道受限

企业在间接融资过程中往往会受到来自自身信用担保的限制、国家金融政策的限制以及银行贷款制度以及银行经营效率金融结构等方面的限制。具体方面有:

中小企业自身缺乏贷款担保。中小企业一般是由个人或几个联合发家的, 没有上级部门或是其他单位为其解决担保问题, 而其自身的抵押品又往往不足, 因此即使银行认为其有发展潜力, 往往也因担保上的技术问题受到贷款限制性条款的制约而爱莫能助。

而且, 国家并没有习惯出台对中小企业融资倾斜的政策, 而受国际金融危机的警示和国内金融资产质量不高的现实作用, 国有商业银行信贷管理日益严格, 信贷结构调整步伐加快, 增量贷款普遍要求“双A级”以上企业。这样, 企业的间接融资更是雪上加霜, 更难获得银行的信贷支持, 从而直接影响到整个国家的投资水平。

此外, 银行贷款的终身责任追究制使得信贷部门在放贷普遍存在畏难情绪, 基层信贷经理对中小企业贷款积极性不高。而由于信贷权利的上收, 掌握中小企业“软信息”的基层行并没有贷款的权利, 造成命令——执行断层局面, (下转第16页)

即各部门之间除了直接消耗关系外,还有间接消耗关系,直接消耗和间接消耗就构成完全消耗。观察表2,每生产一单位的第一产业和第二产业的最终产品,分别要消耗0.076单位和0.153单位的服务,而信息服务业每提供1单位的服务分别要消耗第一、二产业0.05单位和0.208单位的产品。另外,由于信息产业是从第三产业中脱离出来的,信息产业对第三产业的依赖程度也较高。

表2:直接消耗系数和完全消耗系数表

产业	1		2		3		4		5	
	直接消耗系数	完全消耗系数	直接消耗系数	完全消耗系数	直接消耗系数	完全消耗系数	直接消耗系数	完全消耗系数	直接消耗系数	完全消耗系数
1	0.162	0.235	0.06	0.167	0.022	0.081	0.009	0.095	0.003	0.05
2	0.174	0.529	0.5	1.25	0.217	0.659	0.241	0.99	0.143	0.548
3	0.053	0.14	0.088	0.261	0.126	0.242	0.08	0.275	0.097	0.208
4	0.002	0.042	0.019	0.108	0.03	0.107	0.378	0.678	0.112	0.234
5	0.027	0.076	0.044	0.141	0.084	0.153	0.036	0.143	0.089	0.154

### 3. 影响力系数

影响力系数是指其他产业发生变化时引起该产业的生产发生相应变化的程度。它反映国民经济某一部门增加一个单位最终用途时,对国民经济其他各部门的生产需求波及程度。影响力系数大的产业发展对社会生产具有很强的拉动效应。分析表3可知,第二产业的影响力系数仍较大,但电子信息产品制造业的影响力系数已超过了第二产业的影响力系数。即电子信息产品制造业对社会生产具有较强的拉动作用,它的发展能迅速带动其他部门的生产,有效促进国民经济的发展,尤其是通信设备、计算机及设备制造业。

### 4. 感应度系数

感应度系数是指某产业的生产发生变化时引起其他所有产业的生产发生相应变化的程度。它是反映国民经济各部门都增加一单位使用时,某部门由此受到的需求感应程度,它是衡量某产业前向联系关度和深度的指标。分析表3,信息服务业的感应度系数比电子信息产品制造业略微小点。由于信息产业的影响力系数和感应度系数都较高,因此,在社会主义经济建设过程中,要注意信息技术对传统产业巨大的渗透力和改造,加大对信息服务业的投入,以免其成为制约经济发展的瓶颈。

表3:影响力系数和感应度系数表

系数	第一产业	第二产业	第三产业	电子信息产品制造业	信息服务业
影响力系数	0.804	1.164	0.891	1.269	0.872
感应度系数	0.648	1.982	0.845	0.862	0.663

### 三、结论和建议

综合以上分析,发现信息产业是一个产业关联度、影响力、感应度都很高的产业,它对国民经济增长产生了巨大的推动作用,因此大力发展信息产业已成为我国产业革命和经济发展的迫切需要。要使信息产业发展顺利并对经济增长发挥应有的作用,应注意两点:一是要提高人们的认识,增强人们信息化建设的紧迫感,提高积极性,采取有效措施,大力普及现代信息技术知识,提高人们对信息化建设的积极性,为信息产业的发展奠定坚实的社会基础。二是必须充分认识传统产业和信息产业之间的关系。从上面的分析,得知第一、二产业对信息资源的利用程度还不高,故应提高这些产业在信息资源方面的利用率,这对提高第一、二产业的知识密集度和产品附加值有着重要作用。此外,传统产业是信息产业的物质基础和需求之源,没有强大的传统产业,信息产业就失去了支撑,故应在发展信息产业的同时仍重视传统产业的发展,抓住信息化这个机遇,发展以电子技术为代表的高新技术产业,同时用高新技术改造传统产业,使信息化与工业化融为一体,互相促进,共同发展,以信息产业带动和促进传统产业,直接吸收和引进发达国家的先进技术和经验,用更短的时间和更低的成本,实现国民经济的腾飞。

### 【参考文献】

- [1] 苏东水. 产业经济学[M]. 高等教育出版社, 2000.
- [2] 徐升华, 毛小兵. 信息产业对经济增长的贡献分析[J]. 管理世界, 2004, (8).
- [3] 李连友. 信息产业核算的理论和方法[M]. 中国财政经济出版社, 2005.
- [4] 谢玉先. 信息化对经济增长的作用机制分析[J]. 经济研究导刊, 2008, (4).
- [5] 于春荣, 王欣, 严波. 信息产业对经济增长的作用研究[J]. 情报科学, 2008, (7).

(下转第17页)最不合理的是,基层行只有推荐权、贷后维护权,却要承担100%的收贷收息责任,这无疑给基层行领导、客户经理带来后顾之忧,使之缺乏贷款动力。因此,信息、标准与责任的不对称,使基层行和信贷员对中小企业存在“恐贷”心理。

### (三) 企业信用缺失,社会信用体系不健全

由于我国社会主义市场经济还不健全,存在许多漏洞和缺陷,在信用交易规模不断扩大的情况下,社会信用秩序混乱已成为制约我国经济发展的突出问题。

在现实生活中不乏看到大量银行贷给中小企业的款项逾期收不回来,成为呆账、坏账,使商业银行的不良贷款不断增加,整个金融的系统风险加剧;另外,企业之间的三角债务链也久拖难解,许多中小企业就是一时缺乏流动资金而被拖垮,甚至退出市场;由于企业的信用缺失,影响整个商业市场交易中的诚信度,欺诈行骗、假冒伪劣、侵犯知识产权等行为屡见不鲜;而资本市场中欺瞒瞒报,虚假信息披露和恶意炒作不乏其例,这对中国正处于转型时期的资本市场以及正处于转变的居民投资理念而言,并没有提供一个畅通无阻的投资环境。

### 三、解决中小企业融资难的对策

#### 1. 培育良好的社会信用体系,促进统一、开放、竞争、

有序市场体系的形成,增加银行对中小企业融资的信心。净化执法环境,进一步强化有关法规的执法力度,硬化企业还贷机制,落实中小企业转制过程中的债务,抵制逃废银行债务行为,消除银行与企业间的信用障碍。

2. 完善有关金融法规,加强对中小企业的保护和扶持。建立健全中小企业融资机构;规定中小企业金融机构的设立及融资措施;规范中小企业银行、基金等金融机构的职责、资金来源、运作方式;确定各类银行对中小企业融资的最低比例和融资方式。

3. 建立以中小企业为主体的直接融资市场。放宽股票上市条件,符合条件的中小企业要积极申请创业板上市,积极培育和发展企业债券市场,理顺企业债券发行审核体制,逐步放松规模限制,扩大发行额度。

4. 建立适合中小企业特征的间接融资市场体系。完善对中小企业的金融服务,根据中小企业的不同特点,确定金融扶持的重点、融资的最低比例和融资方式,积极营造有利于其信贷业务发展的内部环境;建立健全风险定价、独立核算、贷款审查激励约束、人员培训和违约信息通报等机制;创建中小企业的信用担保机制,积极探索建立中小企业贷款保险制度,通过设立贷款保险机制,可分散或适当转移风险。